

2024年08月25日
奥比中光-UW (688322.SH)

SDIC

 **公司快报**

证券研究报告

安防

24H1 亏损大幅缩窄，聚焦机器人应用场景

目 事件概述

8月23日，奥比中光发布2024年半年报。2024上半年公司实现营业收入2.13亿元，同比增长29.02%；实现归母净利润-0.53亿元，扣非归母净利润-0.81亿元，较去年同期大幅减亏。

目 收入高增叠加费用控制，24H1 亏损大幅缩窄

收入端，2024H1 公司实现营收 2.13 亿元 (yoy+29%)，是自 2021H1 以来的最高水平，表明公司的 3D 视觉技术已在线下支付、医保核验、三维扫描等领域找到了规模化的应用场景。分地域来看，公司上半年来自于境外的收入为 3023 万元 (yoy+45%)，增速高于整体水平。24H1 公司成功引入海外资深销售团队，包括前英特尔 RealSense 销售负责人、核心团队成员、机器人及计算平台专家等多位成员，我们预计海外市场有望成公司后续重要的收入增长来源。

利润端，24H1 公司亏损大幅缩窄，我们认为主要系对于费用的积极控制，24H1 公司研发费用和管理费用分别为 1.06 亿元 (yoy-37%) 和 0.54 亿元 (yoy-15%)，两者费用率分别较去年同期下降 52.15%、12.84%。我们预计随着公司收入的持续增长，规模效应将开始显现，盈亏平衡路径逐步清晰。

目 聚焦机器人应用场景，公司有望进入发展快车道

对于现实世界的精准感知是 3D 摄像头的核心优势，但此前受困于成本限制，在非刚需场景下推广进度较慢，而机器人的兴起使得上述困境被打破。当前公司已聚焦机器人相关的应用场景。1) 在技术方面，公司搭建了“机器人与 AI 视觉产业中台”，将持续开展机器人视觉传感器、AI 视觉感知和多模态交互大模型、机器人 OS 与云端数字孪生软件平台、量产测试与数字工厂等课题研发和技术攻关。2) 在产品方面，公司发布了 Gemini 335 和 336 系列，可广泛适用于 AMR、巡检机器人、配送机器人、机械臂、无人机、人体重建等机器人和 AI 视觉应用场景。3) 在客户方面，除了在服务机器人领域与云迹科技、擎朗智能、普渡科技、高仙机器人、LionsBot 等国内外多家服务机器人客户实现了业务合作，公司也已就相关产品/方案与部分人形机器人客户进行适配。此外，公司的 Gemini 335 和 336 系列已进驻英伟达机器人平台，通过与 NVIDIA Isaac Perceptor 集成，公司 3D 相机可为其基于人工智能的感知工作流程提供高精度的深度+RGB 视觉效果，适用于室内和室外环境中的自主移动机器人。

投资评级

买入-A
维持评级

6 个月目标价

32.5 元

股价 (2024-08-23)

24.79 元

交易数据

总市值(百万元)	9,916.02
流通市值(百万元)	6,372.64
总股本(百万股)	400.00
流通股本(百万股)	257.06
12 个月价格区间	19.86/38.39 元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	5.3	3.5	-7.3
绝对收益	2.0	-5.1	-17.3

赵阳

分析师

SAC 执业证书编号: S1450522040001

zhaoyang1@essence.com.cn

袁子翔

分析师

SAC 执业证书编号: S1450523050001

yuanzx@essence.com.cn

相关报告

机器人和 MR 潜力大，3D 视觉龙头未来可期 2024-04-18

投资建议：

公司是全球领先的消费级 3D 视觉厂商，全栈布局卡位优势明显，随着 3D 视觉传感器从可选变为必选，公司有望进入发展快车道。我们预计公司 2024-2026 年收入分别为 5.20/8.45/12.24 亿元，归母净利润分别为-1.17/0.28/1.83 亿元。维持买入-A 的投资评级，6 个月目标价为 32.5 元，相当于 2024 年 25 倍的动态市销率。

风险提示：

1) 3D 视觉感知技术迭代创新的风险；2) 下游应用场景发展或商业化不及预期风险；3) 行业竞争加剧的风险；4) 核心技术人才流失的风险；5) 假设不及预期的风险。

(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入	350.0	360.0	520.0	845.0	1,223.6
净利润	-289.8	-275.9	-117.4	28.2	183.3
每股收益(元)	-0.72	-0.69	-0.29	0.07	0.46
每股净资产(元)	8.05	7.53	7.24	7.31	7.76

盈利和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
市盈率(倍)	-29.75	-54.49	-84.48	351.09	54.11
市净率(倍)	2.67	4.98	3.42	3.39	3.19
净利润率	-82.8%	-76.6%	-22.6%	3.3%	15.0%
净资产收益率	-10.5%	-8.8%	-4.0%	1.0%	6.1%
股息收益率	0.0%	0.0%	0.00	0.00	0.00
ROIC	-14.8%	-10.6%	-4.8%	0.5%	5.1%

数据来源：Wind 资讯，国投证券研究中心预测

目 公司评级体系

收益评级：

买入 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%及以上；

增持 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%（含）至 15%；

中性 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%（含）至 5%；

减持 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%（含）；

卖出 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮编： 518046

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034